

Årsredovisning 2001





2001 | SAMMANDRAG

- ◆ Omsättningen uppgick till 59 MSEK. Rörelsesresultatet före finansiella poster sjönk med 56% till 17 MSEK.
- ◆ Under året erhöll bolaget 35% i prospekteringslisensen Jelma i Tunisien.
- ◆ Under året förvärvades 4,5% av oljefältet Ezzaouia i Tunisien.
- ◆ Oljeproduktionen under året ökad med 8% och uppgick till 300 000 fat exklusive förvärvad andel i Ezzaouia.
- ◆ Bolaget blev den 12 oktober 2001 noterat på Oslo Börs SMB-lista
- ◆ Bolagets oljereserver har vid årets utgång ökat med ca 30% till 9,7 MMBOE (miljoner fatoljEEKivalenter).

INNEHÅLL

Inledning	5
VD har ordet	7
Verksamheten	11
Diagram	12
Aktien	14
Förvaltningsberättelse	16
Resultaträkning, koncern	17
Resultaträkning, moderbolag	19
Balansräkning, moderbolag	20
Kassaflödesanalys	21
Tilläggsupplysningar	22
Revisionsberättelse	27
Styrelse, företagsledning, revisorer	28
English summary	30



ÖVRE BILDEN Vy Ezzaouia-fältet

MELLERSTA BILDEN Processanläggning vid Ezzaouia-fältet

NEDRE BILDEN Utrustning seismisk undersökning Ezzaouia-fältet

INLEDNING

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma i PA Resources AB (publ), 556488 - 2180, kommer att hållas onsdag den 15 maj 2002 kl. 18.00 i Näringslivetshus med adress Storgatan 19 i Stockholm.

DELTAGANDE, ANMÄLAN M.M.

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall:

- Dels vara införd som ägare i den utskrift av aktieboken som VPC AB gör fredag den 3 maj 2002, samt
- dels ha anmält sig hos bolaget under adress PA Resources AB, Box 2047, 103 11 Stockholm, per telefon 08-21 83 82, per fax 08-20 98 99 eller per e-mail pa.resources@telia.com senast kl. 16.00, fredagen den 10 maj 2002.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste dessutom, för att äga rätt att delta i bolagsstämman tillfälligt begära att bli införd i den av VPC förda aktieboken. Aktieägare måste underrätta, förvaltaren härom i god tid för den 3 maj 2002, då sådant införande skall vara verkställt. Aktieägare som är registrerade i den norske Verdipapirsentralen måste för att äga rätt att delta på bolagsstämman tillfälligt begära att bli införd såsom aktieägare i den av VPC AB förda aktieboken. Aktieägare måste härvid underrätta Den norske Bank ASA härom under adress Verdipapirservic, Postboks 1171 Sentrum, 0107 Oslo eller per telefax (0047) 22 48 11 71 senast den 2 maj 2002 så att Den norske Bank hinner tillse att ett införande sker i den av VPC AB förda aktieboken före den 3 maj 2002, då sådant

införande skall vara verkställt. Efter bolagsstämman ombesörjer Den norske Bank ASA att aktierna återigen blir registrerade i norske Verdipapirsentralen.

UTDELNING

Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2001.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Informationstillfällen 2002/2003

1. kvartal 2002

15 maj, 2002

2. kvartal 2002

13 augusti, 2002

3. kvartal 2002

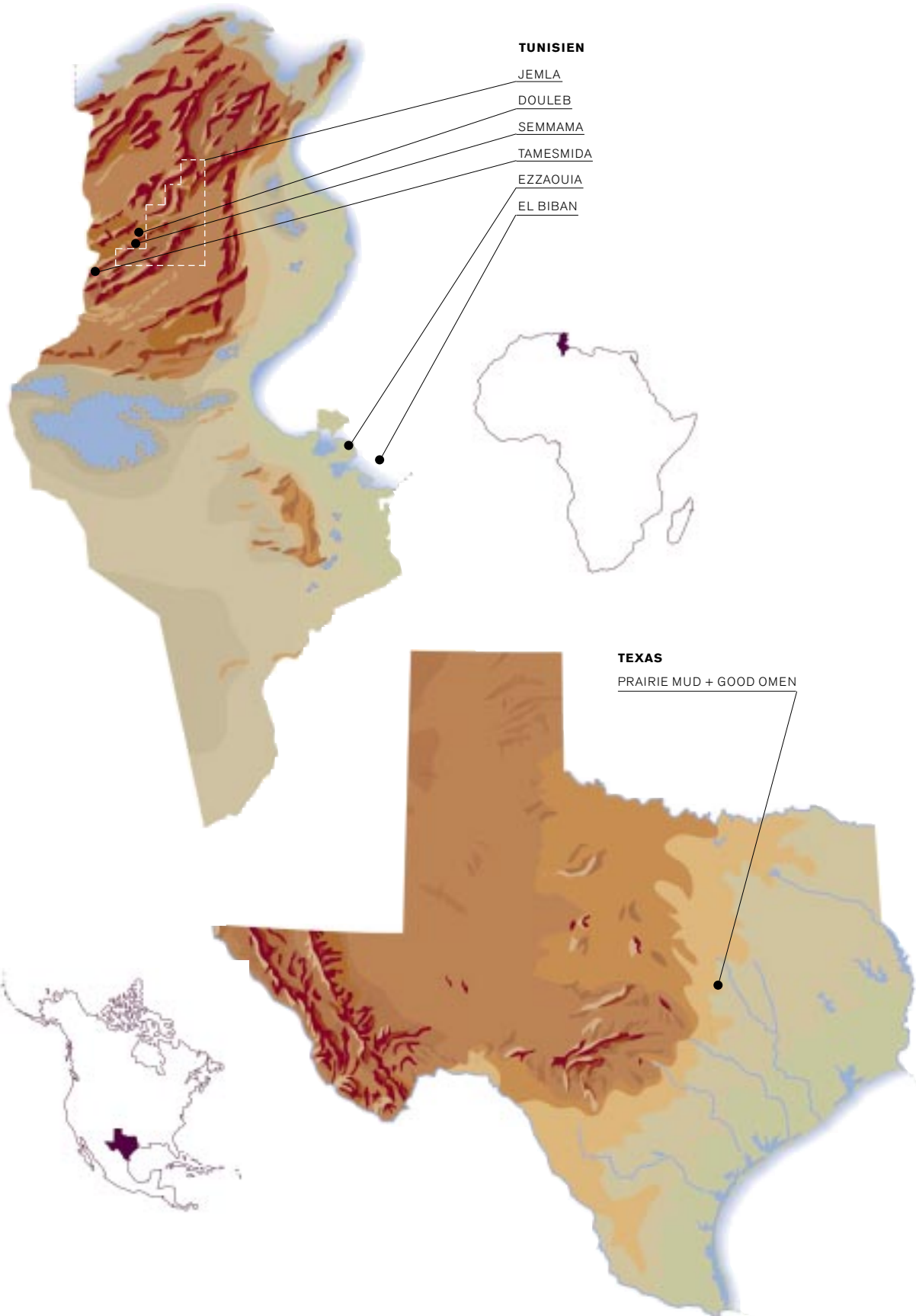
19 november, 2002

4. kvartal 2002 och Bokslutskommuniké 2002

19 februari, 2003

HISTORIA OCH VISION

PA Resources AB är ett svenskt bolag inriktat på att köpa och utveckla producerande olje- och gasreserver samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Företaget, som startades 1994, har under senare tid renodlat verksamheten. Olja - och gasutvinningen är koncentrerad till Nord Afrika och Tunisien. Bolaget, som är noterad på Oslo Börs SMB listan och Nordic Growth Market NGM, har kontor i Stockholm, Oslo och Tunis.



KARTOR över PA Resources intressen i Tunisien och Texas, USA.

VD HAR ORDET

Under året har bolaget fortsatt att utveckla olje- och gasproduktionen i Tunisien och genomfört förberedelser inför ett omfattande utvecklingsprogram på fälten med början under april 2002.

Med detta program vill vår produktion öka betydligt och utgöra ett steg mot det produktionsmål som vi satt upp för innevarande år. Vår målsättning står fast att i kombination med förvärv uppnå en produktion i nivån 2 000 - 3 000 fat per dag under innevarande år.

Oljeproduktionen under det gångna året har uppgått till 300 000 fat vilket överstigit föregående års produktion med 23 000 fat. Den ökade produktionen har uppvägt det lägre oljepriset jämfört med tidigare år och koncernen uppvisar för räkenskapsåret ett resultat på 17,6 MSEK (38,0) före skatt. Resultatet har negativt påverkats av kostnaden för börsintroduktionen i Oslo på 3,7 MSEK och med underhållsarbeten på fälten i Tunisien på ca 6,2 MSEK samt ett lågt oljepris under fjärde kvartalet.

Bolagets oljereserver har via de olika operatörerna och genom tredjepartsverifiering reviderats. En ökning av reserverna har skett från 7,7 MMBOE (miljoner fat oljeevkvivalent) till ca 9,7 MMBOE (miljoner fat oljeevkvivalent) vid årets utgång. Ökningen som uppgår till ca 30% är i sin helhet hänförlig till fälten Douleb-Semmama och Tamesmida i Tunisien.

De påvisade oljereserverna utgör för ett oljebolag det största värdet eftersom det visar att bolaget under många år kommer att kunna producera olja. Om reserverna skulle kunna tömmas fullständigt skulle vid den produktionsnivå vi har i dag på drygt 300 000 fat bolaget kunna producera olja under 32 år.

Bolagets expansionsplaner i Nordafrika står fast och ett flertal projekt har under året utvärderats. Bolaget förvärvade under året en andel på 4,5 % i Ezzaouia-fältet i Tunisien. Efter förvärvet uppgår bolagets andel i fältet till 13,5 %. Förvärvet slutfördes strax före årsskiftet 2001.

Vi fortsätter att utvärdera de möjligheter som fortlöpande existerar på marknaden men vi kan konstatera att

prisnivån under senare år varit alltför hög samtidigt som finansieringsmöjligheterna via kapitalmarknaden varit näst intill obefintlig.

Utsikterna inför 2002 ser goda ut trots att oljepriset troligen kommer att ligga på en lägre nivå än föregående år. OPEC-länderna har visat att man genom produktionsneddragningar kan stabilisera priset. Vi tror också på en fortsatt koncentration inom branschen. De stora oljebolagen kommer att fortsätta fusionera och renodla sina verksamheter. Den utvecklingen ger oss goda möjligheter att förvärva nya oljefält samt att på sikt aktivt bedriva egen prospektering.

Bolaget har en stark ställning som oljeproducent i Tunisien och med den positionen avser bolaget att expandera i Tunisien och i närområdet. Ett flertal projekt utvärderas både vad gäller producerande fält och områden för prospektering.

Under året erhöll bolaget i konkurrens med flera större oljebolag en prospekteringslicens i Tunisien. Området som är benämnt Jemla uppgår till 7 216 km² är beläget i nordvästra Tunisien. I licensen är PA Resources operatör. Licensen ger oss möjlighet att hitta egna oljefyndigheter i närheten av den infrastruktur som vi har i området. Större oljebolag har redan visat intresse för att delta i licensen som partners.

PA Resources är idag ett expansivt företag med motiverade medarbetare på kontoren i Stockholm, Oslo och Tunis. Vår framtid ser spännande ut och alla engagerade i verksamheten ser fram emot att fortsätta arbeta för och bidra till PA Resources tillväxt genom förvärv och prospektering.

Ulrik Jansson
VD, PA Resources AB





ÖVRE BILDEN Microdrill rigg, Douleb-fältet

NEDRE BILDEN Pipeline från Douleb till hamnstad La Skhira

VERKSAMHETEN

INLEDNING

PA Resources verksamhet var under 2001 koncentrerad till Tunisien i Nordafrika och Texas, USA.

Vid halvårsskiftet förvärvades 4,5 % i det tunisiskt oljefältet, Ezzaouia. Bolaget ägde tidigare en andel på 9 % och efter förvärvet uppgår vår andel till 13,5 %.

Den totala oljeproduktionen uppgick under året till ca 323 000 fat inkl den förvärvade ägarandelen i Ezzaouia fältet. Bolagets oljereserver uppskattades vid slutet av år 2001 till ca 9,9 MMBOE (miljoner fat oljeekvivalent).

En ökning på 30 % från år 2000.

TUNISIEN

Nordafrika är en känd oljeregion med flera stora oljefält, som började exploateras på 1950-talet. I dag finns en väl utbyggd infrastruktur med olje- och gaspipelines och hamnar. Tunisien, som inte är medlem av OPEC, är framför allt ett oljeland men har också betydande gastillgångar. Klimatet för utländska investerare är gott. Myndigheternas policy är att uppmuntra och underlätta för investerare genom bl a gynnsamma skatteregler och ett obyråkratiskt agerande.

PA Resources ägde under 2001 andelar i 5 producerande olje- och gasfält i Tunisien. Bolaget hade det operativa ansvaret för 3 av fälten. I mars förvärvades ytterligare 4,5 % i oljefältet Ezzaouia onshore vid staden Zaris.

Den totala produktionen av olja från fälten i Tunisien uppgick under året till ca 323 000 fat. Föregående år producerades 270 000 fat.

Den gas som utvinns ur Ezzaouia- och El Biban-fälten har hittills facklats eftersom det inte funnits avsättning för den. Då myndigheterna satt upp restriktioner för hur mycket gas som får brännas per dygn har möjligheterna att producera olja delvis begränsats.

Under 1999 avskaffades det statliga monopolet på elproduktion och förutsättningarna för att ta tillvara gasen ändrades. Under 2000 inleddes projekteringen av ett gas-

kraftverk för elproduktion. Investeringskostnaden beräknas uppgå till 27 miljoner USD. Bakom projektet står bl a ägarna av oljefälten. Gaskraftverket, som ska tas i drift under 2002, får en effekt på 27 MW. Den el som produceras ska distribueras ut på det befintliga elnätet. När kraftverket tas i drift kommer det att innebära intäkter för PA Resources vid försäljningen av gasen.

DOULEB, SEMMAMA (ÄGARANDEL 70 %)

OCH TAMESMIDA (ÄGARANDEL 95 %)

Oljefälten ligger i nordvästra delen av Tunisien vid gränsen mot Algeriet. Produktionen vid fälten skedde under 2001 från 10 brunnar. Under året uppgick produktionen till ca 191 000 (189 000) fat olja, varav bolagets andel uppgick till 146 000 (144 000) fat. Fälten hade fram till slutet av året totalt sett producerat drygt 22 miljoner fat olja.

Under verksamhetsåret påbörjades ett första steg i ett utvecklingsprogram för att utvinna ytterligare ca 2 miljoner fat olja från fälten. Programmet sträcker sig över flera år. Det första resultatet av insatserna erhöles under januari månad 2002 då bolagets totala produktion uppgick till 1 100 fat per dag vilket var den högsta nivå som dagsproduktionen någonsin uppgått till. Under 2002 har planeras att genomföra borrhandet av två nya brunnar i Douleb och att öppna en ny produktionsnivå. Dessa åtgärder beräknas ge ett produktionstillskott på drygt 275 fat per dag.

Bolagets oljereserver har via operatören reviderats. En ökning av reserverna på 2,0 MMBOE (miljoner fat oljeekvivalent) vid årets utgång är i sin helhet hänförlig till fälten Douleb-Semmama och Tamesmida.

Från Douleb/Semmama/Tamesmida-fälten går en 171 km lång pipeline till hamnstaden La Skhira vid den tunisiska kusten. Pipelinen ägs till 75 % av PA Resources. Kontakterna med det algeriska oljebolaget Sonatrach fortsätter med avsikt att förlänga pipelinen in i Algeriet och därigenom erhålla tariffintäkter för transport av olja via pipelinen.

EZZAOUIA (ÄGARANDEL 13,5 %)

Ezzaouia-fältet ligger i sydöstra Tunisien ca 15 km norr om staden Zarzis. Fältet har hittills producerat ca 25,7 miljoner fat olja. Den gångna årets produktion härrör från 7 brunnar i två oljeförande zoner och PA Resources andel uppgick till ca 82000 (73 000) fat olja.

Bolaget förvärvade under året en andel på 4,5 % i fältet. Efter förvärvet uppgår bolagets andel i fältet till 13,5 %. Förvärvet slutfördes strax före årsskiftet 2001. De delägande bolagen i Ezzaouia-fältet har inlett ett omfattande arbete för att genomföra en borrning av en djupt liggande struktur (Triassic) på ca 5 000 m djup. Under början av 2002 har det skjutits 3D seismik över området med avsikt att bättre identifiera strukturen. Den hydrocarbon förande zonen förmodas innehålla 3,5 - 4,5 MCF gas (miljarder kubikfot) innebär för bolagets del om borrningen lyckas ett tillskott i form av oljeekvivalent på mellan 150-200 MMBOE (miljoner fat oljeekvivalent). Tidpunkt för eventuell borrstart har ännu inte fastställts.

EL BIBAN (ÄGARANDEL 25,06 %)

Oljefältet El Biban ligger sydöstra Tunisien, offshore 16 km från staden Zarzis. Fältet producerar från en enkel plattform via en rörledning till den egna produktionsanläggningen i land. Den totale produktionen under 2001 skedde från en horisontell brunn och uppgick till ca 475 000 fat olja varav bolagets andel var 95 000 fat. Planer för att öka produktionen med en ny horisontell brunn är under utvärdering.

JELMA (ÄGARANDEL 35 %)

Under året erhöll bolaget i konkurrens med flera större oljebolag en prospekteringslicens i Tunisien.

Området som är benämnt Jelma uppgår till 7 216 km² är beläget i nordvästra Tunisien. I licensen är PA Resources

operatör och övriga delägare är den tunisiska staten via sitt oljebolag ETAP (50 %) och oljeservice bolaget TOPIC (15 %). Inom området har ett flertal strukturer identifierats och bolaget kommer under innevarande år att genomföra seismiska undersökningar för att närmare definiera dessa strukturer inför nästa steg som är borra en eller flera brunnar.

TEXAS - USA

Texas har en mycket lång tradition inom olje- och gasindustrin. Den industriella utvinningen satte igång redan i slutet av 1880-talet även om den först under 1930-talet blev betydande. Oljeutvinningen i Texas står i dag för en fjärdedel av USA's totala produktion. Tack vare den långa traditionen av oljeutvinning i Texas är branschen väl reglerad och fungerande.

Under 1980-talet sjönk oljepriserna och kraven på rationaliseringar ökade. Det ledde till att de stora bolagen började sälja ut mindre fält, en trend som fortsatt. Trenden har gynnat mindre bolag som PA Resources.

PA Resources är verksamt i det så kallade »East Texas Oilfield«, som ligger ca 200 km öster om Dallas. Som ett led i målsättningen att koncentrera bolagets verksamhet geografiskt ska dock ägarandelarna i fälten i Texas avyttras under år 2002.

GOOD OMEN (ÄGARANDEL CA 50%)

Fältet ligger i Smith County ca 10 km öster om staden Tyler. Under 2001 uppgick bolagets andel i produktionen till ca 2830 fat olja

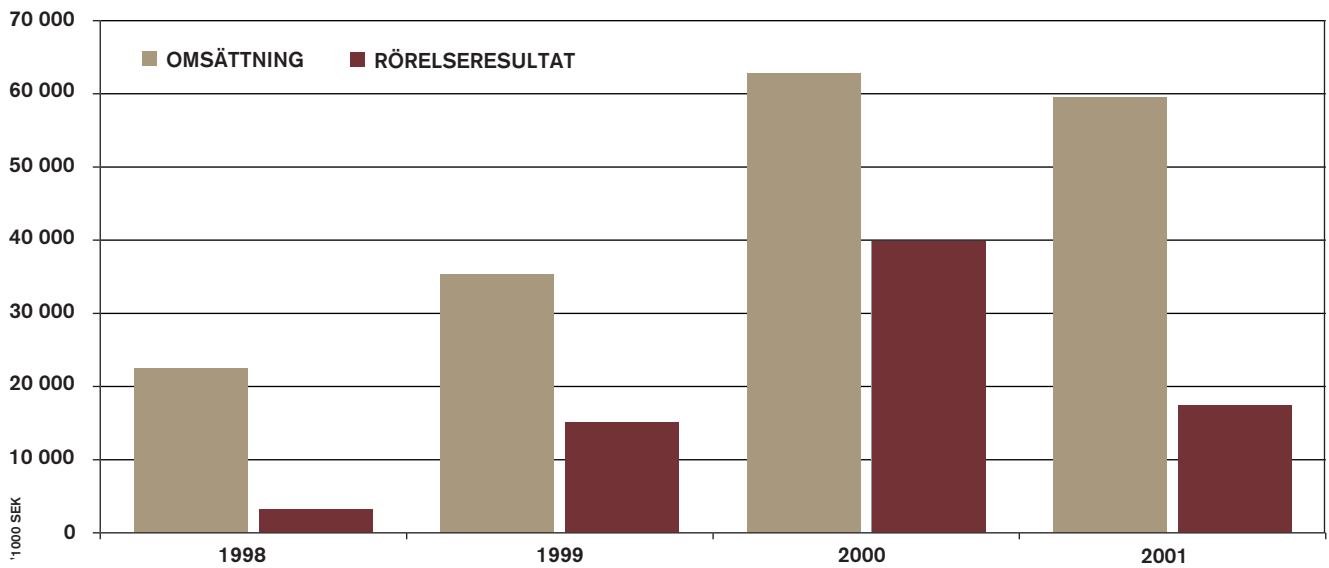
PRAIRIE MUD (ÄGARANDEL CA 65%)

Oljefältet ligger väster om Good Omen-fältet i direkt anslutning till detta. Under 2001 uppgick bolagets andel i produktionen till ca 1560 fat olja.

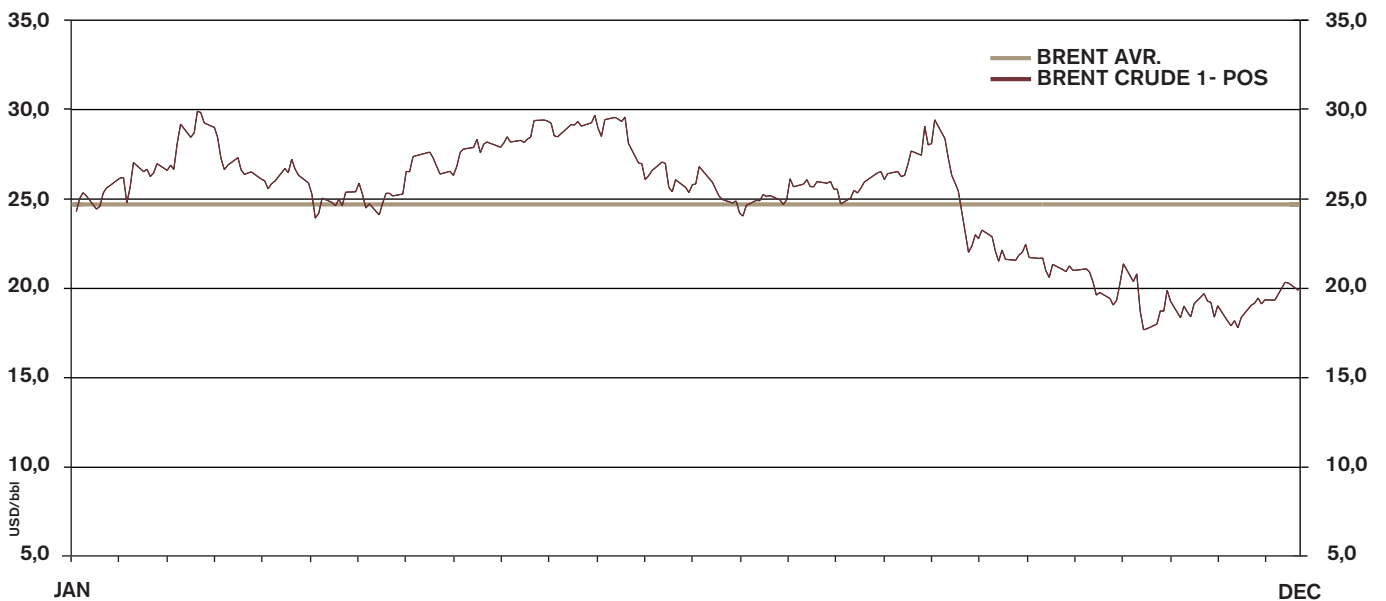


ÖVRE BILDEN Undersökningsborrning Ezzaouia-fältet
NEDRE BILDEN El Biban-fältet, Tunisien

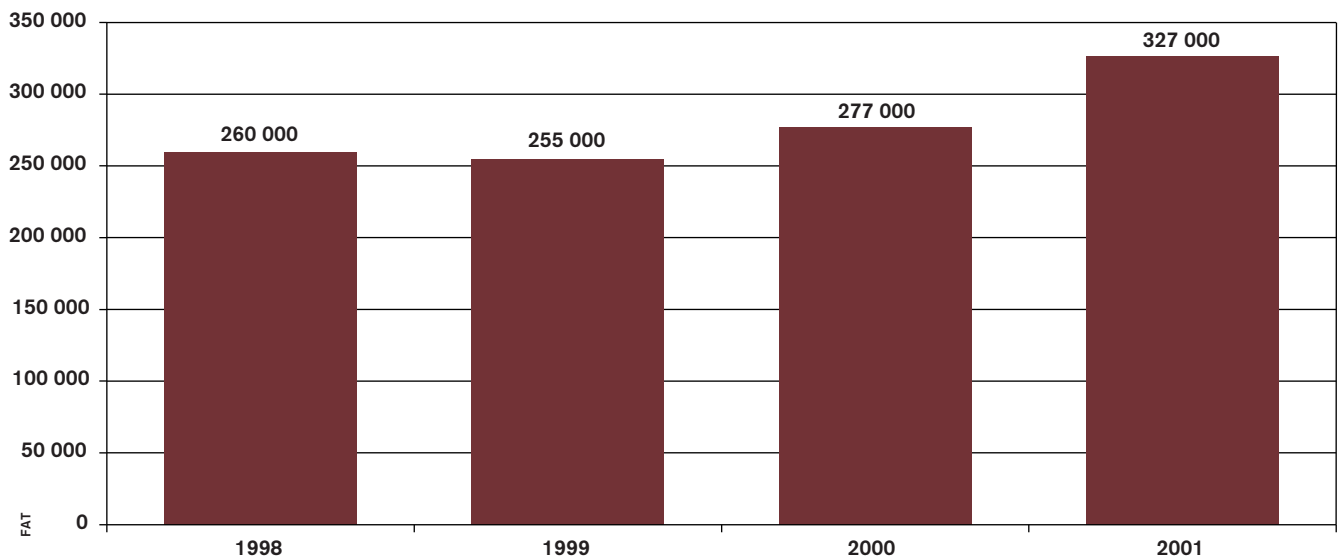
OMSÄTTNING/RÖRELSERESULTAT



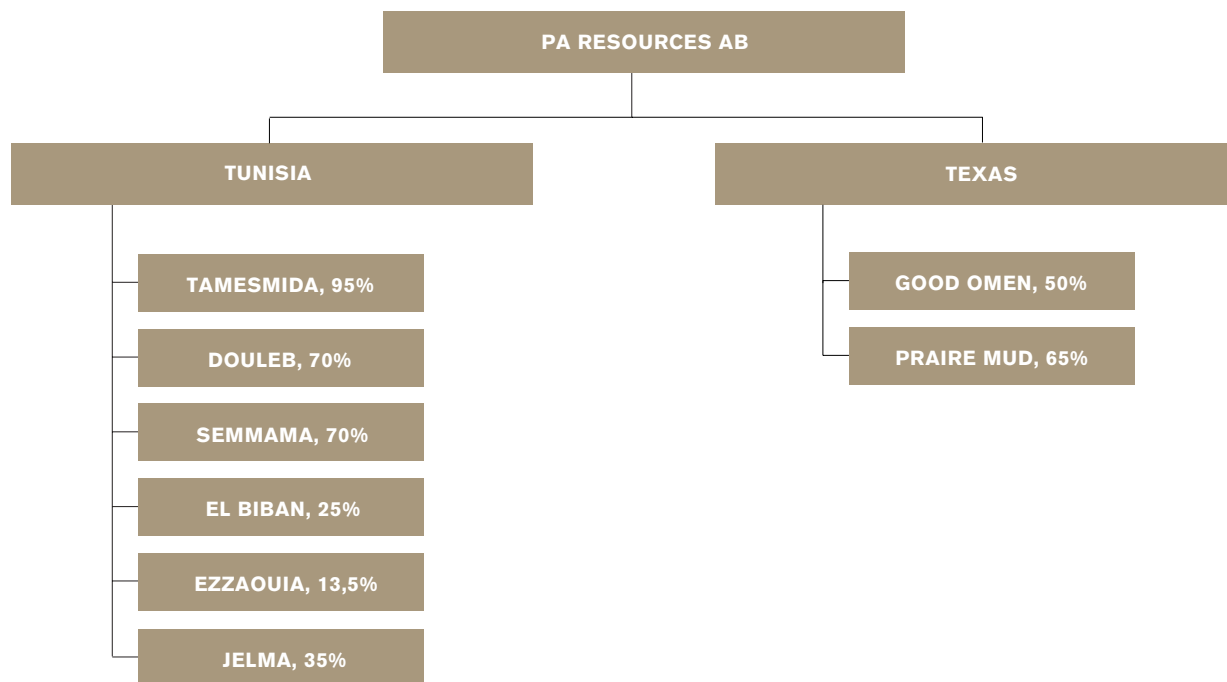
RÅOLJEPRISER ERHÅLLNA I MARKNADEN UNDER 2001



PRODUKTION 2001 MOT TIDIGARE ÅR

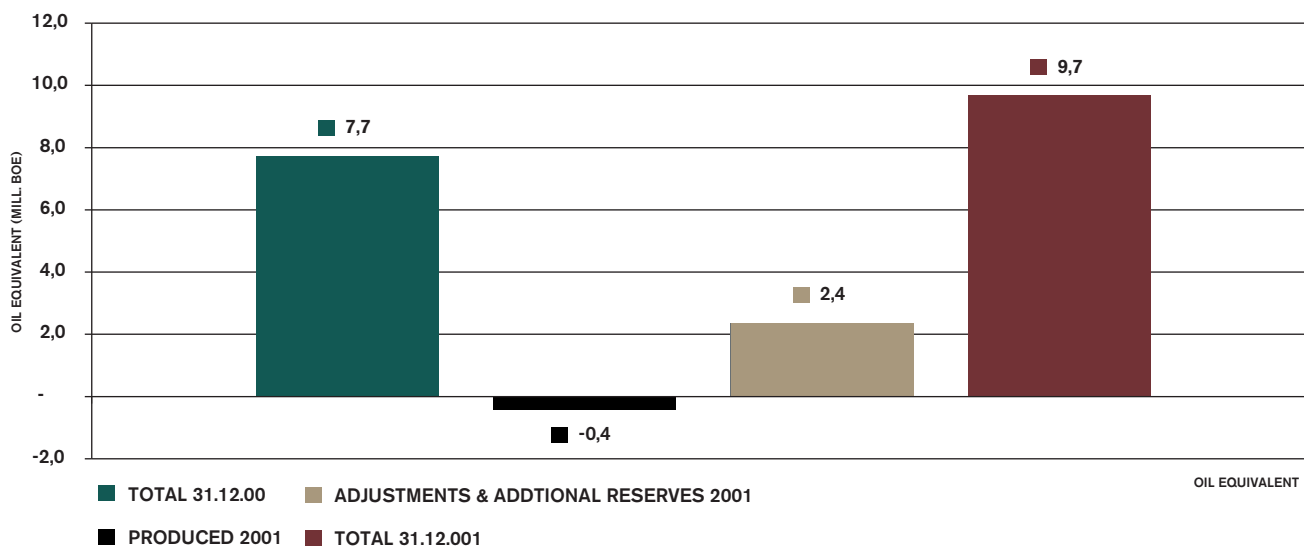


ÄGARANDELAR OCH PRODUKTIONSOMRÅDEN



UPPSKATTADE RESERVER PER 31.12.01 (P+P)

ESTIMATE OF RESERVES	TOTAL RESERVES 31.12 .01		TOTAL RESERVES 31.12 .01	PA RESOURCES SHARE	PA RESOURCES RESERVES
FIELD	OIL (MILLION BO)	GAS (BILLION CF)	OIL EQUIVALENT (MILLION BOE)		OIL EQUIVALENT (MILLION BOE)
USA	1,6	-	1,6	50,0 %	0,8
EZZAOUIA	5,3	7,2	6,6	13,5 %	0,9
DOULEB/SEMMAMA	6,1	-	6,1	70,0 %	4,3
TAMESMIDA	0,9	-	0,9	95,0 %	0,8
EL-BIBAN	6,9	25,8	11,5	25,0 %	2,9
OIL	20,8				8,4
GAS	5,9	33,0	26,7		1,3
OIL EQUIVALENT	26,7		26,7	36 %	9,7



PA RESOURCES AKTIEN

AKTIEKAPITAL

PA Resources aktien är sedan den 18 september 1998 noterad på Nordic Growth Markets (NGM) och sedan den 12 oktober 2001 börsnoterad vid Oslo Börs SMB-lista. Aktiekapitalet i PA Resources AB uppgick vid årets slut till 1 984 046 kronor fördelat på 9 920 231 aktier om nominellt 0,20 kronor. Varje aktie berättigar till en röst. I bolaget finns endast ett aktieslag.

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM

Teckningsoptionsprogrammet beslutat vid extra bolagsstämma den 8 december 2000 er oförändrat. Optionsprogrammet omfattar ett upptagande av två förlagslån om nominellt 375 000 kronor. Till lånen finns knutet

totalt 500 000 avskiljbara optionsrätter till teckning av aktier i PA Resources AB. Lånet tecknades av dotterbolaget Microdrill AB för vidare- överlåtelse till personal och nyckelpersoner. Lånet har förtidsinlösts av PA Resources och återbetalats. Av optionsrätterna berättigar 250 000 rätten till teckning av aktier i PA Resources AB under tiden den 2003-01-01-2003-12-30 till en teckningskurs av 16 kronor per aktie och 250 000 till teckning av aktier under tiden 2003-01-01 - 2003-12-30 till teckningskurs 20 kronor per aktie.

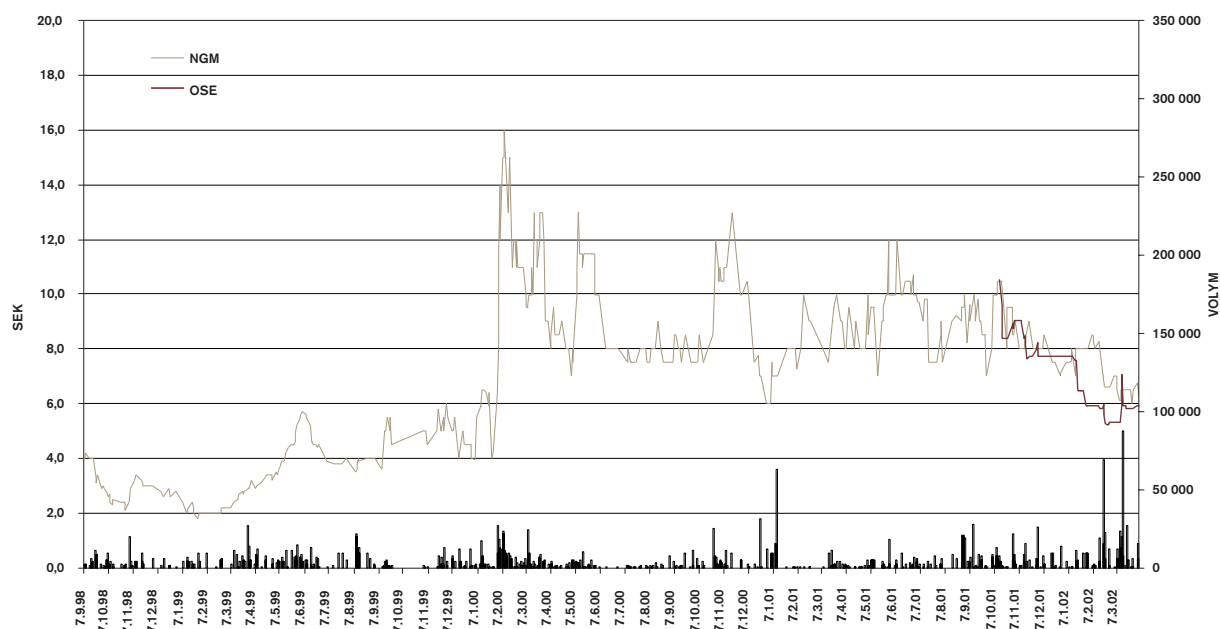
UTDELNING

Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2001.

PA RESOURCES STÖRSTA ÄGARE

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER OCH RÖSTER	%
Lindqvist Bertil	2 128 000	21,5
Jansson Ulrik	1 417 752	14,3
Zaudy, Bertil	1 308 842	13,2
Terra Gruppen	249 000	2,5
Rörosbanken	134 250	1,4
Schröder, Håkan	223 000	2,2
Vestre Toten Kommune	125 000	1,3
Fortis Bank	120 000	1,2
Hollie Sverre	110 000	1,1
Leif Höegh & Shipping	107 000	1,1
Övriga aktieägare	3 997 387	40,3
Totalt	9 920 231	100,0

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING (SEK)



ÅR	TRANSAKTION	TILLKOMMANDE AKTIER	ANTAL AKTIER	ÖKNING AV AKTIEKAPITALET	AKTIEKAPITAL
1994	Bolaget bildas	500	500	50 000	50 000
1994	Split 500:1	249 500	250 000		
1995	Nyemission	2 864 565	3 114 565	572 913	622 913
1996	Nyemission	2 300 000	3 344 565	46 000	668 913
1997	Nyemission	1 200 000	4 544 565	240 000	908 913
1998	Nyemission	2 125 666	6 670 231	425 133	1 334 046
2000	Nyemission	2 500 000	9 170 231	500 000	1 834 046
2000	Nyemission	750 000	9 920 231	150 000	1 984 046

AKTIEÄGARE

Den 31 december 2001 hade PA Resources AB 454 aktieägare.

ÄGARSTRUKTUR

ANTAL AKTIER

I STORLEKSORDNING	ANTAL ÄGARE	ANDEL ÄGARE, %	ANTAL AKTIER	ANDEL AKTIER, %
1 – 500	73	16,08	17 890	0,18
501 – 1 000	106	23,35	103 816	1,05
1 001 – 2 000	71	15,64	134 410	1,35
2 001 – 5 000	105	23,13	389 060	3,92
5 001 – 10 000	32	7,05	262 350	2,64
10 001 – 20 000	18	3,96	263 281	2,65
20 001 – 50 000	28	6,17	930 380	9,38
50 001 – 100 000	8	1,76	536 200	5,41
100 001 -	13	2,86	7 282 844	73,41
	454	100,00	9 920 231	100,00

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören får härmed avge följande redovisning för förvaltningen av bolaget under räkenskapsåret 2001.01.01 - 2001.12.31.

VERKSAMHETENS ART OCH INRIKTNING

PA Resources AB är ett naturresursföretag vars affärsidé bygger på att förvärva, utveckla och förädla producerande olje- och gasreserver samt att bedriva prospekteringsverksamhet för att finna nya förekomster. Olje- och gasutvinningen är koncentrerad till Tunisien och Texas.

KONCERNFÖRHÅLLANDEN

PA Resources AB har tre helägda dotterbolag Microdrill AB org nr 556205-9179 med säte i Stockholm och Hydrocarbures Tunisie Corporation med säte i Nassau och Hydrocarbure Tunisie El Biban Ltd med säte på Jersey.

Försäljning inom koncernen har uppgått till 7 310 tkr (få 8 063 tkr)

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Bolaget förvärvade i maj en andel om 4,5% i oljefältet Ezzaouia
- Bolagets aktier upptogs den 12 oktober 2001 till notering vid Oslo Börs
- Bolaget har erhållit en andel på 35% i prospekteringslicensen Jemla om totalt 7 216 km² onshore i Tunisien
- Oljeproduktionen har under året ökat med ca 8% till 300 000 fat
- Oljereserverna har vid årets utgång ökat med 30 % till 9,7 MMBOE (miljoner fatoljeekvivalent)

OLJA OCH GASRÖRELSEN

Oljeproduktionen under 2001 har uppgått till ca 300 000 fat varav huvuddelen kom från Tunisien.

Investeringar har under 2001 gjorts med 19,2 Mkr i Tunisien.

ÅRETS RESULTAT

Koncernens resultat uppgick till 9 166 tkr (få 23 431 tkr). Moderbolagets resultat uppgick till -3 064 tkr (få 2 520 tkr).

FÖRSLAG TILL BEHANDLING AV FÖRLUST

KONCERNEN

Koncernens fria egna kapital uppgår till 28 816 tkr. Inga avsättningar till bundet eget kapital inom koncernen föreslås.

MODERBOLAGET

Till bolagsstämmans förfogande står;

Balanserad resultat	355 436
Årets resultat	-3 063 745
	<hr/>
	-2 708 309

Styrelse och verkställande direktören föreslår följande behandling:

Avräknas mot överkursfond	-2 708 309
	<hr/>
	-2 708 309

Beträffande koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar och noter.

KONCERNEN

RESULTATRÄKNING	Tilläggsupplysningar	2001-01-01	2000-01-01
		-2001-12-31	-2000-12-31
Nettoomsättning		56 905 867	59 201 198
Förändring av varulager		1 125 389	-520 500
Övriga rörelseintäkter		1 577 200	4 126 570
		59 608 456	62 807 268
RÖRELSENS KOSTNADER			
Råvaror och förnödenheter		-13 418 646	-13 124 032
Övriga externa kostnader		-15 759 840	-4 770 221
Personalkostnader	2	-4 270 534	-4 662 592
Jämförelsestörande poster, reavinst aktier i dotterbolag		-	2 214 195
Avskrivningar	4	-8 731 465	-2 636 415
Rörelsens resultat		17 427 971	39 828 203
FINANSIELLA POSTER			
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Övriga ränteintäkter		569 901	400 139
Räntekostnader		-1 902 442	-234 062
Övriga finansiella poster/valutakursvinster		2 000 589	518 374
Resultat från andelar i intresseföretag	4	-449 932	-2 521 621
Resultat efter finansiella poster		17 646 087	37 991 033
Royalty/oljeverksamheten		-3 698 240	-4 142 448
Skatt/oljeverksamheten		-5 904 080	-12 061 720
Uppskjuten skatt/oljeverksamheten		1 264 281	1 644 348
Skatt på årets resultat		-142 196	-
ÅRETS RESULTAT		9 165 852	23 431 213

BALANSRÄKNING	TILLÄGGSUPPLYSNINGAR	2001-12-31	2000-12-31
TILLGÅNGAR	1		
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Olje- och gastillgångar	4	82 606 079	72 159 280
Mineralintressen	4	-	1
<i>Maskiner och anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och inventarier	4	55 509	44 577
Pågående nyanläggningar	4	10 308 480	-
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar i intressebolag	4	-	9 209 592
Övriga aktier		96 449	-
Långfristiga fordringar intresseföretag	4	-	3 513 175
Andra långfristiga fordringar		324 183	5 901 887
Summa anläggningstillgångar		93 390 700	90 828 512
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Lager	3	7 216 460	6 091 071
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		12 674 480	12 540 580
Övriga fordringar		15 113 526	10 056 203
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		138 783	201 343
<i>Kassa och bank</i>		7 468 461	24 290 577
Summa omsättningstillgångar		42 611 710	53 179 774
SUMMA TILLGÅNGAR		136 002 410	144 008 286
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	5		
Aktiekapital		1 984 046	1 984 046
Bundna reserver		46 129 500	54 507 412
Balanserat resultat		19 649 905	-917 319
Årets resultat		9 165 852	23 431 213
Summa eget kapital		76 929 303	79 005 352
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>	6		
Övriga långfristiga skulder		33 613 305	37 455 607
Uppskjuten skatteskuld		1 383 353	2 523 981
Summa långfristiga skulder		34 996 658	39 979 588
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		15 022 483	10 066 784
Skatteskulder		5 634 720	10 604 058
Övriga skulder		2 541 665	3 663 575
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		877 581	688 929
Summa kortfristiga skulder		24 076 449	25 023 346
Summa skulder		59 073 107	65 002 934
Summa eget kapital och skulder		136 002 410	144 008 286
STÄLLDA PANTER		Inga	Inga
ANSVARSFÖRBINDELSER		Inga	Inga

MODERBOLAGET

RESULTATRÄKNING	TILLÄGGSUPPLYSNINGAR	2001-01-01 -2001-12-31	2000-01-01 -2000-12-31
Försäljning till koncernbolag		7 309 547	9 172 750
Övriga rörelseintäkter		1 104 000	222 000
		8 413 547	9 394 750
RÖRELSENS KOSTNADER			
Råvaror och förnödenheter		-188 780	-596 445
Övriga externa kostnader		-7 596 897	-3 406 092
Personalkostnader	2	-3 688 134	-4 301 712
Avskrivningar enligt plan	4	-19 909	-13 396
Rörelsens resultat		-3 080 173	1 077 105
FINANSIELLA POSTER			
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Resultat från försäljning av aktier i dotterbolag		-	1 121 490
Övriga ränteintäkter		19 072	58 746
Räntekostnader		-107 194	-110 142
Övriga finansiella intäkter		104 550	372 384
Resultat efter finansiella poster		-3 063 745	2 519 583
Skatt på årets resultat		-	-
ÅRETS RESULTAT		-3 063 745	2 519 583

BALANSRÄKNING	TILLÄGGSUPPLYSNINGAR	2001-12-31	2000-12-31
TILLGÅNGAR	1		
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Mineralintressen	4	-	1
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och inventarier	4	55 509	44 577
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterföretag	4	16 684 469	16 684 469
Aktier i intresseföretag	4	96 449	2 260 596
Övriga långfristiga fordringar		324 183	3 513 175
Summa anläggningstillgångar		17 160 610	22 502 818
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		27 923 203	27 212 208
Övriga fordringar		5 567 663	494 495
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		138 783	187 663
<i>Kassa och bank</i>		90 038	2 293 270
Summa omsättningstillgångar		33 719 687	30 187 636
SUMMA TILLGÅNGAR		50 880 297	52 690 454
EGET OCH FRÄMMANDE KAPITAL	5		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1 984 046	1 984 046
Överkursfond		37 744 506	37 744 506
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		355 436	-
Årets resultat		-3 063 745	2 519 583
Summa eget kapital		37 020 243	42 248 135
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>	6		
Checkräkningskredit	7	835 823	-
Övriga långfristiga skulder		8 775 607	8 775 607
Summa långfristiga skulder		9 611 430	8 775 607
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag		64 358	-
Leverantörsskulder		2 777 523	792 088
Övriga kortfristiga skulder		534 162	190 695
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		872 581	683 929
Summa kortfristiga skulder		4 248 624	1 666 712
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		50 880 297	52 690 454
STÄLLDA PANTER		Inga	Inga
ANSVARSFÖRBINDELSER		Inga	Inga

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	17 428	39 828	-3 080	1 077
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Resultatandel intresseföretag	-450	-2 522	-	-
Uppskjuten skatteskuld	1 264	1 644	-	-
Avskrivningar	8 730	2 636	20	13
Jämförelsestörande poster	-	-2 214	-	-
Erhållen ränta och liknande resultatposter	2 570	919	124	431
Erlagd ränta och liknande resultatposter	-1 902	-234	-107	-110
Betald royalty	-3 698	-4 142	-	-
Betald inkomstskatt	-6 046	-12 062	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	17 897	23 853	-3 043	1 411
Förändring av rörelsekapital				
Ökning av varulager	-1 125	3 753	-	-
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar	-5 129	-11 833	-5 735	-8 310
Ökning av långfristiga skulder	-4 983	25 312	836	-1 255
Ökning/Minskning av kortfristiga skulder	-947	4 005	2 582	817
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 713	45 090	-5 360	-7 337
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-9 435	-55 665	-	-
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	-	13 631	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2 644	1 746	-31	-25
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-10 509	-18 625	3 188	-17 923
Försäljning av koncernbolag	-	1 121	-	1 121
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-22 588	-57 792	3 157	-16 827
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	-	25 842	-	25 842
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-	25 842	-	25 842
Årets kassaflöde	-16 875	13 140	-2 203	1 678
Likvida medel vid årets början	24 291	11 412	2 293	615
Omräkningsdifferenser	52	-261	-	-
Likvida medel vid årets slut	7 468	24 291	90	2 293

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

KONCERNEN OCH MODERBOLAGET

A.. ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

1. Värderings- och redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer.

Koncernredovisningsprinciper

Koncernbokslutet har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendationer. Det omfattar bolaget PA Resources AB och de bolag som ägs till mer än 50 %. De utländska dotterbolagens balansräkningar har omräknats till balansdagens kurs, respektive att resultaträkningen har omräknats till genomsnittskurser.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Varulager, främmande aktier, mineralintressen samt maskiner och inventarier i förvärvade bolag har av utomstående värderingsmän vid förvärvstidpunkten åsatts ett enligt styrelsens förmenande, försiktigt värde. Skillnaden mellan anskaffningsvärde på aktier och tillgångar samt skulder i förvärvade bolag hänförs till respektive tillgångsslag och avskrivs planenligt.

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs.

Olje- och gasverksamheten

Redovisning av kostnader för prospektering, utvärdering och utbyggnad

Redovisningen av olje- och gasverksamhet sker enligt »full cost method«. Detta innebär att alla kostnader för anskaffning av koncessioner samt för prospektering, borrhning och utbyggnad av dessa aktiveras.

För producerande fält avskrivs aktiverade kostnader jämte förväntade framtida kostnader fastställda enligt den prisnivå som gäller per balansdagen, i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas enligt principen »unit of production«.

Bevisade reserver definieras som den beräknade mängd råolja, naturgas och flytande »naturgas« som utifrån geologiska och ingenjörstekniska data, erhållna från respektive operatör, med tillfredsställande (större än 90%) sannolikhet kan utvinnas i framtiden från

kända reservoarer under rådande ekonomiska och operativa förutsättningar, det vill säga, till priser och kostnader per det datum beräkningarna görs.

Sannolika reserver definieras som reserv vilka ännu inte är bevisade men vilka beräknas ha en mer än 50%-ig sannolikhet att vara tekniskt och ekonomiskt producerbar.

Erhållna ersättningar för utfarmningar i olje- och gastillgångar reducerar i första hand de aktiverade kostnaderna för olje- och gastillgången i fråga utan att påverka årets resultat.

Aktiverade kostnader i ett oljefält som i framtiden inte kommer att utbyggas avskrivs i sin helhet.

Joint ventures

Olje- och gasverksamhet bedrivs i joint venture med andra parter. Redovisningen omfattar de andelar av produktion, försäljning, kapitalkostnader, rörelsekostnader, omsättningstillgångar och kortfristiga skulder som är hänförliga till koncernen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt hänför sig till skillnaden mellan bokföringsmässig och skattemässig redovisning av huvudsakligen avskrivningar och återställningskostnader. Till den del av nettoskuld, beräknad per fält, uppstår beräknas uppskjuten skatt för temporära skillnader, efter avdrag för skattemässiga förluster vilka kan användas mot framtida intäkter, till på bokslutsdagen gällande skattesats. Ingen uppskjuten skattefordran har bokförts på moderbolagets förlustavdrag då dess realiserbarhet är svårbedömd.

Värdering av varulager

Varulagret bestående av råolja har värderats till USD 15 per fat per den 31 december 2001.

Royalty och skatt på oljeverksamheten

Oljeutvinningen är i enlighet med lokala lagar och förordningar i respektive land belagd med skatter och royalty, som erläggs baserat på utvunna kvantiteter. Alla pålöpta skatter och royalty avsätts löpande bland bolagets skattkostnader.

B. UPPLYSNINGAR TILL RESULTATRÄKNINGEN

	2001-01-01 -2001-12-31	2000-01-01 -2000-12-31
2. Personal		
Moderbolaget		
Medeltalet anställda har varit		
Män	3,0	3,0
Kvinnor	1,0	1,0
<i>Totalt</i>	<i>4,0</i>	<i>4,0</i>
I koncernen tillkommer		
Medeltal anställda Hydrocarbure Tunisie		
Män	2,5	-
Kvinnor	1,0	1,0
<i>Totalt</i>	<i>3,5</i>	<i>1,0</i>
Totalt	7,5	5,0
Moderbolaget		
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och verkställande direktör	684 700	1 205 600
Övriga anställda	1 684 023	1 352 498
<i>Totala löner och ersättningar</i>	<i>2 368 726</i>	<i>2 558 098</i>
Sociala avgifter enligt lag och avtal, styrelse och VD	321 995	633 413
Sociala avgifter enligt lag och avtal	742 756	758 980
<i>Totala löner, ersättningar och sociala avgifter</i>	<i>3 433 477</i>	<i>3 950 491</i>
Övriga personalkostnader	254 657	351 221
<i>Totala personalkostnader</i>	<i>3 688 134</i>	<i>4 301 712</i>
Tillkommer i koncernen		
Tunisien		
Löner och andra ersättningar		
Övriga anställda	290 240	66 869
<i>Totala löner och ersättningar</i>	<i>290 240</i>	<i>66 869</i>
Sociala avgifter enligt lag och avtal	292 160	13 958
<i>Totala löner, ersättningar och sociala avgifter</i>	<i>582 400</i>	<i>82 474</i>
Övriga personalkostnader	-	280 053
<i>Totala personalkostnader</i>	<i>582 400</i>	<i>360 880</i>
Totala löner, ersättningar och sociala avgifter i koncernen	4 270 534	4 662 592

Avtal om avgångsvederlag saknas för moder- och dotterbolags VD:ar.

3. Lager

	2001-12-31	2000-12-31
Tunisien, råolja	7 216 460	6 091 071
<i>Summa</i>	<i>7 216 460</i>	<i>6 091 071</i>

Lager av råolja har per balansdagen upptagits till ett pris av USD 15 per fat (f å USD 15)

4. Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar skrivs av enligt plan över den beräknade ekonomiska livslängden.

Följande avskrivningsprocent har tillämpats, varvid hänsyn tagit till innehavstiden för under året förvärvade och avyttrade tillgångar.

Olje- och gastillgångar

Avskrivningsbeloppet för olje- och gastillgångar beräknas enligt produktionsenhetsmetoden.

Detta innebär en årlig avskrivning som motsvarar förhållandet mellan resultatförd produktions och kvarvarande reserver.

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier 20%

Olje- och gastillgångar

	2001-12-31	2000-12-31
Moderbolaget	-	-
I koncernen tillkommer		
Ingående anskaffningsvärde Tunisien	68 149 638	15 897 610
Periodens inköp	19 158 355	52 252 028
Utgående anskaffningsvärde Tunisien	87 307 993	68 149 638
Ingående anskaffningsvärde Texas	10 123 158	4086 624
Periodens inköp	-	6 036 534
Utgående anskaffningsvärde Texas	10 123 158	10 123 158
Avskrivningar	-14 825 072	-6 113 516
<i>Summa oljetillgångar</i>	<i>82 606 079</i>	<i>72 159 280</i>

Mineralintressen

Moderbolaget

Svalbard, Norge	-	1
-----------------	---	---

Maskiner och inventarier

Moderbolaget

	2001-12-31	2000-12-31
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	134 399	109 594
Periodens inköp	30 839	24 805
<i>Utgående anskaffningsvärde för kvarvarande inventarier</i>	<i>165 238</i>	<i>134 399</i>
Avskrivningar enligt plan	-109 729	-89 822
<i>Utgående bokfört värde för kvarande inventarier</i>	<i>55 509</i>	<i>44 577</i>

I koncernen tillkommer

Ingående anskaffningsvärde	-	-
Periodens inköp	-	-
<i>Utgående anskaffningsvärde för kvarvarande inventarier</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Avskrivningar enligt plan	-	-
<i>Utgående bokfört värde kvarvarande inventarier</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Utgående värde för kvarvarande inventarier	55 509	44 577

4. Anläggningstillgångar, forts

Pågående nyanläggningar

	2001-12-31	2000-12-31
Periodens inköp Tunisien	10 308 480	-
Summa pågående nyanläggningar	10 308 480	-

Aktier i dotterbolag

	Valuta	Antal	Procentuellt innehav	Nom värde i resp valuta	Bokfört värde
Microdrill AB	SEK	1 000	100	100 000	100 000
Hydrocarbures Tunisie El Biban Ltd	GBP	2	100	2	14 705 000
Hydrocarbures Tunisie Corp	USD	2	100	2	1 879 469
Summa					16 684 469

Aktier övriga

	Valuta	Antal	Procentuellt innehav	Nom värde i resp valuta	Bokfört värde
Intern. Gold Expl. IGE AB	SEK	1 189,08	0,076	59 454	96 449
Summa		1 189,08	0,076	59 454	96 449

*Marknadsvärdet är 323 600 kronor.

I enlighet med bolagsstämmbeslut den 9 maj 2001 utdelades merparten av aktierna i International Gold Exploration IGE AB till aktieägarna under andra kvartalet 2001, detta innebär att intressebolags redovisning ej tillämpas fr o m andr kvartalet 2001.

	Valuta	Antal	Procentuellt innehav	Nom värde i resp valuta	Bokfört värde
Övriga andelar					
Desire Petroleum Plc	GBP	85 460	0	854	-
(tidigare Gaelic Resources Plc)					
Petra Pakistan (BVI) Ltd*	USD	1	50	-	-

*Någon andel av intressebolagens resultat eller kapital, motsvarande ägarandelen, har inte medtagits då verksamheten under räkenskapsåret varit obetydlig.

5. Eget kapital

Periodens förändring av eget kapital i koncernen

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Årets resultat
Ingående balans	1 984 046	54 507 412	-917 319	23 431 213
Resultatdisposition			23 431 213	-23 431 213
Utdelning			-2 164 147	
Avyttring av intresseföretag		-8 377 912	2 806 106	
Omräkningsdifferens			-3 505 948	
Periodens resultat				9 165 852
Utgående balans	1 984 046	46 129 500	19 649 905	9 165 852

Förändring av eget kapital i moderbolaget

	Aktiekapital	Reservfond/ Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat
Ingående balans	1 984 046	37 744 506	-	2 519 583
Resultatdisposition enligt bolagsstämmbeslut		-	355 436	-355 436
Utdelning				-2 164 147
Periodens resultat				-3 063 745
Utgående balans	1 984 046	37 744 506	355 436	-3 063 745

Aktiekapitalet består av 9 920 231 aktier med 1 röst vardera á nom 0:20 kronor.

5. Eget kapital forts.

Teckningsoptionsprogram

Vid en extra bolagsstämma den 8 december 2000 beslutades om ett upptagande av två förlagslån om nominellt 375 000 kronor. Till lånen finns knutet totalt 500 000 avskiljbara optionsrätter till teckning av aktier i PA Resources AB. Lånet tecknades av dotterbolaget Microdrill AB för vidareöverlåtelse till personal och nyckelpersoner.

Lånet har förtidsinlösts av PA Resources och återbetalats.

Av optionsrätterna berättigar 250 000 till teckning av aktier i PA Resources AB under tiden den 2003-01-01 - 2003-12-30 till en teckningskurs av 16 kronor per aktie och 250 000 till teckning av aktier under tiden 2003-01-01 - 2003-12-30 till teckningskurs 20 kronor per aktie.

6. Övriga långfristiga skulder

	2001-12-31	2000-12-31
Moderbolaget		
Checkräkningskredit	835 823	-
Övriga långfristiga skulder	8 775 607	8 775 607
<i>Totalt moderbolaget</i>	<i>9 611 430</i>	<i>8 775 607</i>
Tillkommer i koncernen		
Hydrocarbures Tunisie El Biban Ltd	24 001 875	28 680 000
<i>Totalt Hydrocarbures Tunisie El Biban Ltd</i>	<i>24 001 875</i>	<i>28 680 000</i>
Uppskjuten skatteskuld	1 383 353	2 523 981
<i>Totalt Hydrocarbures Tunisie Corp</i>	<i>1 383 353</i>	<i>2 523 981</i>
Totalt koncernen	34 996 658	39 979 588

Av långfristiga fordringar förfaller 24 001 875 kronor inom 1 till 4 år och 8 775 607 kronor efter 5 år.

7. Checkräkningskredit

Beviljad checkräkningskredit 1 250 000 (f å 1 250 000)

8. Arvoden

Arvode till revisionsfirman Ernst & Young AB uppgår till 461 900 kronor, varav för revision 165 000 kronor.

Stockholm den 10/4 2002

Palle Andersson, ordf.

Arne Helland

Rabbe Lund

Bertil Zaudy

Ulrik Jansson, VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 11/4 2002

Ernst & Young AB
Åke Hedén
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i PA Resources AB (publ) Org.nr 556488-2180

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i PA Resources AB (publ) för räkenskapsåret 2001.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen.

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision. Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd i Sverige.

Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i års redovisningen och koncernredovisningen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget.

Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, års redovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm 2002-04-11

Ernst & Young AB
Åke Hedén
Auktoriserad revisor

STYRELSE FÖRETAGSLEDNING REVISORER

STYRELSELEDAMÖTER

ORDINARIE

Palle Andersson, född 1936
Ledamot sedan 1997
Styrelseordförande sedan 1998
F.d. vice VD OK Petroleum AB
Aktieinnehav: 10 000 aktier

Arne Helland, född 1956
Ledamot sedan 2000
Chief Financial Officer
TGS-NOPE Geophysical Company ASA
Aktieinnehav: 34 000 aktier

Ulrik Jansson, född 1954
Ledamot sedan 1997
VD och koncernchef
Aktieinnehav: 1 417 752 aktier

Rabbe E. Lund, född 1946
Ledamot sedan 2000
Direktör Intellectual Capital Group AS
Aktieinnehav: 0

Bertil Zaudy, född 1942
Ledamot sedan 1995
VD International Gold Exploration IGE AB
Aktieinnehav: 1 308 842 aktier

FÖRETAGSLEDNING

Ulrik Jansson
VD sedan 1994

REVISOR

Åke Hedén, född 1950
Revisor sedan 1997
Auktoriserad revisor
Ernst & Young AB

REVISORSUPPLEANT

Jaan Kubja, född 1960
Revisorsuppleant sedan 1999
Auktoriserad revisor
Ernst & Young AB

ENGLISH SUMMARY

RESULT

Turnover for the year was approx. SEK 59 million. Operating profit before financial items decreased to SEK 17 million. During the year, additional 4,5 % of the Ezzaouia oil field in Tunisia was acquired. Total oil production during 2001 increased by 8% to approx. 300,000 barrels exclusive acquired share in Ezzaouia. During the year, the high price of crude oil held steady until 4th quarter, still averaging at approx. 25 dollars a barrel. The company was in October awarded 35% share and given the task as operator in the Jelma prospecting license in Tunisia next to our existing fields, Douleb, Semamma and Tamesida. The company became listed at the Oslo Stock Exchange. The total reserves increased by 30% to 9,7 MMBOE by the end of the year.

LISTING AT OSLO STOCK EXCHANGE (OSE)

The company was listed at OSE the 12 of October 2001.

OIL AND GAS BUSINESS

During the year, business was concentrated on Tunisia in North Africa and Texas in the USA. During 2002, the business in North Africa is to expand further, with production set to increase to 2,000 - 3,000 barrels of oil a day.

TUNISIA

During 2001, the company owned shares in 5 productive oil and gas fields in Tunisia, having operational responsibility for 3 fields. In Mars additional 4,5% in the Ezzaouia field was acquired. The total oil production from the Tunisian assets became approx. 323,000 barrels. This included 27,000 barrels from the acquisition of 4,5% in the Ezzaouia field. Last year production was 270,000 barrels. Of the gas from the Ezzaouia and El Biban fields, plans were introduced in 2000 to build a gas power station for the production of electricity. The total investments will be in the order of 27 millions US\$. Behind the project there are a consortium including one of the owner of the oil fields. The power plant is scheduled for a start-up in 2002 and will have a capacity of 27 MW. The electricity will be distributed to the local power network. The delivery of gas to the plant will give revenue to PA Resources.

Douleb/Semamma/Tamesmida (share owned: 70-95%) in the north west part of Tunisia on the border with Algeria produced approx. 146,000 barrels of oil from ten wells during the year. Based on the good results from the seismic survey in 2000, planning and the first step in a development program to recover additional 2 million barrels oil from the 3 fields was carried out in 2001. The program will run over several years and a first result was achieved when production came up an all time high of

1100 barrels a day in January 2002. During 2002 two new wells are planned at the Douleb field and additional reentry in exiting wells into a new reservoir zone. Preliminary estimates stipulate this will give an additional of 275 barrels a day in 2002.

The company reserves have been revised based on operator's new estimates. The increased reserved of 2 MMBOE has come from the Douleb, Semamma and Tamesmida fields.

PA Resources' share of Ezzaouia (13,5 %) in southeast Tunisia, just less than ten miles north of the town of Zarzis, produced around 82,000 barrels of oil, company share, during the year. In Mars additional 4,5% was acquired in the Ezzaouia field. The company increased by this their share to a total 13,5%. The joint owners in the field are preparing to drill a deep lying structure (Triassic) to a depth of around 5,000 meters. During early 2002 a 3D seismic survey was carried out over the structure. It is estimated that the structure contains 3500-4500 billion cubic feet of gas, something which - for PA Resources - representing potential extra 75 MMBOE (million barrels of oil equivalent).

El Biban (share owned: 25,06%). The El Biban oil field lies in southeast Tunisia, about ten miles offshore from the town of Zarzis. The field produces from a single platform via a pipeline to its own production plant inland. During 2001, all production was extracted from a horizontal well and totaled approx. 475,000 barrels of oil. Of this, the company's share amounted to 95,000 barrels. Plans to increase production with a new horizontal well are currently being assessed.

During the year the company was awarded in competition with several other larger oil companies a prospecting license in Tunisia. The area called Jelma included 7216 km² of land onshore in the northwest of Tunisia. PA Resources was awarded operator with an 35% participation interests, together with the Tunisian state oil company, ETAP with 50% and a Tunisian oil service company, TOPIC with participation interest of 15%. There are several interesting leads in the area and a seismic survey program will be fulfilled during 2002/2003 before a possible exploration drilling program will start.

TEXAS

Good Omen (share owned approx. 50%) lies in Smith County about 6 miles east of the town of Tyler. During 2001, the company's share in production stood at around 2,830 barrels of oil. Prairie Mud (share owned 65%) lies west of the Good Omen field and is situated directly alongside the field. During 2001, the company's share in production stood at around 1,560 barrels of oil.

WWW.PARESOURCES.SE

SVERIGE | BOX 2047 | SE- 103 11 STOCKHOLM | TEL +46 8 21 83 82 FAX +46 8 20 98 99

NORGE | STRANDEN 1A | NO-0250 OSLO | TEL +47 22 83 81 25 FAX +47 24 13 41 01

TUNISIEN | RUE DU LAC DE CIME, LES BERGES DU LAC, IMM. | DRISS 4, 2045 TUNIS | TEL +216 71 963 625 FAX +216 71 962 851